

Inhoud

Voorwoord.....	1
Deminor 20 jaar, 5 jaar Stichting Het Governance Platform.....	2
Juridische actualiteit.....	3
Deminor nieuws.....	4

EDITIE FEBRUARI 2011

Contact

Deminor Nederland B.V.
Strawinskylaan 3051
NL-1077 ZX Amsterdam

Verantwoordelijke uitgever:
Bernard Thuysbaert, Partner
Email: bernard.thuysbaert@deminor.com
www.deminor.com

Voorwoord

Deminor vierde in oktober 2010 een historie van 20 jaar adviesverlening in aandeelhoudersvraagstukken bij niet beursgenoteerde ondernemingen.

Dit was de gelegenheid om zowel in Nederland als in België een event te organiseren. In België was Baron Paul Buysse, bedrijfsleider met externe bestuurdersposities in talrijke ondernemingen gastspreker van het event. In Nederland waren er sprekers uit het Deminor management team.

Beleggers overall ter wereld zitten vandaag nog steeds met een zware financiële kater. De vooruitzichten op de financiële markten en economische groei blijven onzeker.

In de media gaat veel aandacht naar de rol en de verantwoordelijkheid van de betrokken partijen voor de financiële debacles: de raden van bestuur, de toezichhouders, de accountants, de marktautoriteiten maar ook de soms te passieve institutionele aandeelhouders.

Veel minder aandacht is er voor het lot van MKB's en hun aandeelhouders. MKB's zijn evenwel de motor van onze economie.

Bij een niet-beursgenoteerde onderneming wordt waardecreatie niet gemeten op basis van een dagelijkse beurskoers of van kwartaalcijfers. Slechts in zeer geringe mate wordt informatie verschaft aan de niet-actieve aandeelhouders, die meestal ook niet vertegenwoordigd zijn in de bestuurs- of toezichtsorganen. Alles wordt beslist in besloten sfeer, meestal binnen een beperkte groep van controlerende aandeelhouders.

Deminor is gelukkig niet de enige die het belang onderstreept van corporate governance en waardecreatie voor aandeelhouders bij MKB's.

Deze bedrijven kampen permanent met vraagstukken die verband houden met de rol en zeggenschap van hun aandeelhouders. Er is dus behoefte aan een duidelijke en evenwichtige afbakening tussen eigenaars, managers en bestuurders en commissarissen, zeker wanneer dezelfde personen meerdere van deze rollen vervullen.

Hoe kan een onderneming haar aandeelhouders op lange termijn gelukkig houden zonder discontinuïteit en groeibeperking? Hoe best anticiperen op wijzigingen in het management, het toezicht op het bestuur of de eigendomstructuur? Hoe conflicten vermijden?

Bij Deminor zijn wij sinds 20 jaar geboeid door al deze vraagstukken. Telkens zoeken wij een oplossing op maat, na een objectieve en grondige analyse van de situatie. Elke interventie is een nieuwe uitdaging.

Met de lancering van een Nieuwsbrief willen wij onze passie, ervaringen en expertise met u delen.

Wij zijn benieuwd naar uw reacties, suggesties en bijdrage.

Met vriendelijke groet,

Bernard Thuysbaert en Joost J. Kramer

Resp. Partner en Manager Deminor Nederland

Kasteel Hooge Vuursche - 8 juni 2010 - Deminor 20 jaar, 5 jaar Stichting Het Governance Platform

Zowel het 20-jarig bestaan van Deminor alsmede het 5-jarig bestaan van de Stichting 'Het Governance Platform' is reden geweest een feestelijk en informatief event te houden voor de cliënten en contacten van Deminor in Nederland. In juni 2010 organiseerde Deminor een bijeenkomst op kasteel de Hooge Vuursche te Baarn, waar met veel genoegen op teruggekeken kan worden. Wij konden rekenen op het prachtige weer en op meer dan 75 aanwezigen.

Tijdens deze bijeenkomst schetste Joost Kramer, manager Deminor Nederland de evolutie van Deminor in de voorbije 20 jaar. Waar Deminor bij de aanvang meer 'curatief' ter hulp werd geroepen bij conflictsituaties wordt sinds enkele jaren meer en meer 'preventief' op Deminor's diensten beroep gedaan. Hierbij is de missie van Deminor om zich te richten op waardecreatie ('value creation'), waardebehoud ('value preservation') en waardeherstel ('value recovery'). Joost Kramer gaf ook aan de aanwezigen een bondige toelichting over de werkzaamheden van de Stichting Het Governance Platform, een samenwerkingsverband van 10 grote institutionele investeerders die hun krachten gebundeld hebben voor het opvolgen en engagement

bij thans een 17-tal blue chip beursgenoteerde ondernemingen. Dit engagement beperkt zich niet tot corporate governance best practices maar omvat ook milieu- en sociale aandachtspunten.

Erik Bomans, Partner Deminor International, gaf vervolgens een bondige toelichting over de wijze waarop beleggers moeten omgaan met waardeverlies bij fraude of mismanagement. Collectieve schadeclaims worden op een heel andere wijze ingevoerd in de V.S. dan in Nederland, ook al mag gezegd worden dat Nederland met haar huidige wetgeving wordt gezien als een mogelijke Europese hub voor collectieve schadeclaims. Aan de hand van meerdere recente zaken, waaronder Madoff Fairfield, kon Erik Bomans wijzen op de complexiteit van de procedures en op de mogelijkheden om tot een minnelijke schikking te komen, zoals dit recent het geval is geweest in de zaak Lehman Brothers - Citibank.

Tot slot hield Bernard Thuysbaert, partner en directeur van Deminor Nederland een betoog over een corporate governance code die ook voor niet-beursgenoteerde ondernemingen zou moeten gelden. Hij schetste hierin de dominante plek die familiebedrijven binnen de Nederlandse economie innemen. Met het uiteenzetten van een aantal praktijkgevallen en de meest voorkomende problemen die zich

b i n n e n familiebedrijven voordoen, gaf de heer Thuysbaert e n k e l e aanbevelingen voor zowel de onderneming als de niet-actieve aandeelhouders. De presentatie werd afgesloten

met de conclusie dat er reeds talrijke aanbevelingen beschikbaar zijn in Nederland, en dat een code dus niet noodzakelijk is maar wel nuttig kan zijn. Wel stelde hij voor dat corporate governance bij elke niet-beursgenoteerde onderneming op de eerstvolgende AVA als agendapunt zou worden opgenomen, want anticiperen op deze vraagstukken is de noodzakelijke aanzet voor een oplossing. Hierbij blijft het wel zo dat het formuleren van een oplossing maatwerk is per onderneming.

Er was nadien nog geruim de tijd om vragen te stellen aan de sprekers. Tijdens de receptie werd nog uitvoerig tussen de aanwezigen gedebatteerd.



Kasteel Groot-Bijgaarden – 22 april 2010 - Voordracht van Baron Paul Buysse: "Het belang van Corporate Governance in MKB's"

Deminor organiseerde op 22 april 2010 een voordracht met als thema "Het belang van Corporate Governance in MKB's". Een 70-tal genodigden daagden op in het Kasteel van Groot-Bijgaarden. Deminor had het genoegen om Baron Paul Buysse te mogen verwelkomen als gastspreker. Baron Paul Buysse is o.m. Voorzitter van de Raad van Bestuur van Bekaert NV en Immobel



NV, Voorzitter van het College der Censoren van de Nationale Bank van België, lid van het directiecomité van VBO en Voorzitter van de Commissie “Corporate Governance voor niet-beursgenoteerde ondernemingen” (commissie Buysse).

Bernard Thuysbaert, partner van Deminor en verantwoordelijk voor de divisie Corporate Finance, schetste in zijn voorwoord bondig de evolutie van Deminor in de voorbije 20 jaar. Een belangrijke vaststelling is de toenemende bewustwording bij bedrijfsleiders en aandeelhouders van het belang van corporate governance. Een gevolg hiervan is dat de interventies van Deminor in MKB's en familiebedrijven evolueerden van oorspronkelijk uitsluitend curatieve interventies bij problemen naar meer en meer preventieve interventies.

“De interventies van Deminor evolueerden van oorspronkelijk uitsluitend curatieve interventies bij problemen naar meer en meer preventieve interventies.”
Bernard Thuysbaert, partner Deminor.

Na dit voorwoord nam Baron Paul Buysse zoals gebruikelijk gedreven het woord. Het was een boeiende uiteenzetting over de evolutie van corporate governance, gestoffeerd met meerdere voorbeelden en anekdotes uit zijn carrière. Hij benadrukte dat bedrijfsleiders er zich van bewust moeten zijn dat corporate governance op lange termijn bijdraagt tot duurzame groei en waardecreatie. Volgens hem zullen ondernemingen die vandaag geen aandacht schenken aan corporate governance binnen 20 jaar niet meer bestaan.

Als voorzitter van de commissie Buyssegaf hij tevens een samenvatting van de kernpunten van de Corporate Governance code voor niet-beurstgenoteerde ondernemingen. Hij lichtte toe dat in de nieuwe versie van de code (2009) een aantal nieuwe accenten zijn gelegd: meer rekening

houden met de groeifase van de onderneming (van adviesraad naar volwaardige raad van bestuur met externe bestuurders), meer aandacht voor duurzaamheid op sociaal en milieu gebied. Als kanttekening liet hij echter wel verstaan dat in een globale wereldmarkt, Belgische en Europese bedrijven die volgens duurzaamheidscriteria werken geen competitief nadeel mogen ondervinden ten opzichte van Amerikaanse of Aziatische bedrijven die zich niet houden aan deze aanbevelingen. Baron Buysse eindigde met een gedreven pleidooi om de Code Buysse (als voorloper in Europa) wereldwijd te promoten. Tot slot liet hij verstaan dat binnen Unizo de code blijvend zal worden geactualiseerd, en hij gaf aan alle aanwezigen de taak om bij de volgende herziening hun opmerkingen en suggesties te formuleren, zoals ook Deminor had gedaan.

“Ondernemingen die vandaag geen aandacht schenken aan corporate governance zullen binnen 20 jaar niet meer bestaan.”
Baron Paul Buysse

Baron Buysse kreeg het eerste exemplaar van de nieuwe ‘Corporate Finance Brochure’ van Deminor-partner Bernard Thuysbaert. Er werd op de receptie nadien nog gezellig en intens gedebatteerd.

Juridische actualiteit - Flexibiliseringsvoorstel van de Flex BV

Deminor volgt voor u alle relevante wetgeving in voorbereiding op de voet. Zoals u wellicht vernomen heeft, ligt de invoeringswet van het wetsvoorstel ter flexibilisering en vereenvoudiging van het recht van Besloten Vennootschappen momenteel ter behandeling bij de Tweede Kamer. De wet ter

flexibilisering en vereenvoudiging van het recht van Besloten Vennootschappen zal de regels voor BV's grondig gaan wijzigen. Het doel van de nieuwe wetgeving is om de regels voor Besloten Vennootschappen meer aan te laten sluiten op de praktijk door de regels flexibeler te maken en door de regels te vereenvoudigen.

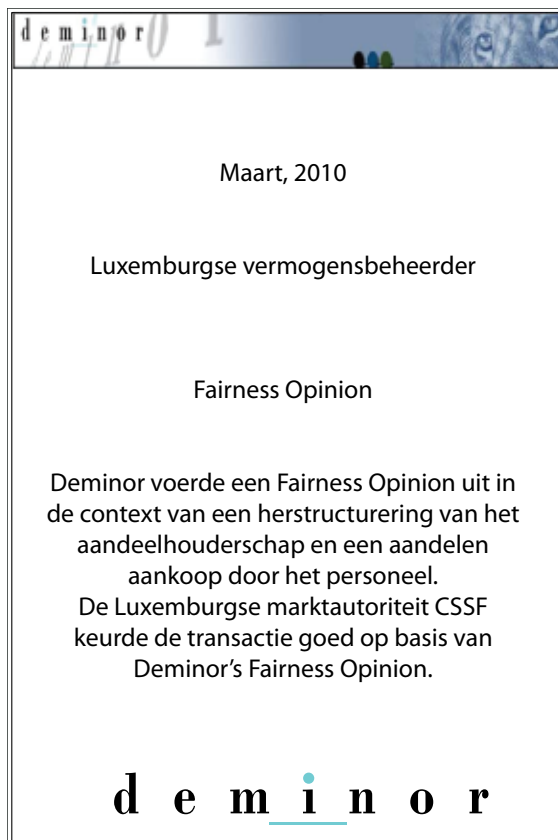
De hoofdlijnen van het wetsvoorstel betreffen onder meer de vrijheid van inrichting van de BV, waarbij de bescherming van minderheidsaandeelhouders een belangrijke rol speelt. Daarnaast vervalt de verplichte blokkering van de overdraagbaarheid van aandelen zoals die nu voor BV geldt. Verder zal er een verruiming komen van de mogelijkheden om besluitvorming buiten de algemene vergadering plaats te laten vinden en zal ook de geschillenregeling voor geschillen tussen aandeelhouders aangepast worden.

Al deze veranderingen kunnen voor u mogelijk grote gevolgen hebben. Deminor staat voor u klaar om doelgericht deze gevolgen voor u in kaart te brengen. Wij kunnen u op maat adviseren over het afwenden van eventuele negatieve gevolgen, maar ook over de voordelen die u door de nieuwe regelgeving kan behalen.

Het is momenteel nog onduidelijk wanneer het wettelijk traject zal afgerond zijn. De behandeling van het wetsvoorstel zelf is voor onbepaalde tijd door de Eerste Kamer opgeschort. Wel is het zo dat Nederland verplicht is om de Europese richtlijnen inzake vennootschappen in te voeren.

Voor meer informatie over deze juridische actualiteit, kunt u contact op nemen met joeri.klein@deminor.com

Deminor nieuws



Eén van de aandeelhouders van een Luxemburgse vermogensbeheerder had als doel om zijn participatie te verkopen, terwijl de hoofdaandeelhouder het kapitaal wenste open te stellen voor enkele belangrijke medewerkers.

Bij een dergelijke situatie is van groot belang om een evenwichtige waarderingsformule uit te werken, zodat alle partijen (verkopers en nieuwe investeerders) op faire wijze behandeld worden. Een formule werd door de partijen uitgewerkt. Zij beslisten aan Deminor de taak te

geven om de formule en waardering naar redelijkheid en billijkheid te beoordelen (een zogenaamde *fairness opinion* opdracht). Op basis van een grondige analyse en vervolgens *fairness opinion* van Deminor werd de transactie uitgevoerd nadat ook eerst de goedkeuring werd bekomen van de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), de Luxemburgse markt-autoriteit.

Voor meer informatie over waarderingsformules en fairness beoordelingen bij transacties tussen aandeelhouders, neem contact met stefan.bertogs@deminor.com.

d e m i n o r
Empowering your shares

